N|B
路博邁

路博邁投信 2020 年度盡職治理報告

目錄

一、 集團及公司簡介.....2

二、 盡職治理資訊.....4

三、 環境、社會與治理投資政策(ESG).....5

四、 利益衝突管理政策與說明.....9

五、 投票政策、代理投票與投票揭露.....11

六、 盡職治理投入資源.....18

七、 與被投資公司議和活動揭露(含範例).....19

八、 路博邁投信聯絡資料.....28

一、集團及公司簡介

路博邁成立於 1939 年，專心致力於一件事：為我們的客戶締造良好的長期投資成果。時至今日，這依然是我們的單一目標。我們堅持深度的基本面研究、致力於投資洞見的體悟，以及基於客戶利益不斷進行的創新，是我們達成目標的動力，而組織內想法自由交流更是推進我們完成使命的助力。

身為一家獨立經營、員工控股的投資經理機構，路博邁從成立之初的理念便是與客戶的長期利益站在同一陣線。我們無須聽命於外部母公司或公眾股東，也不用為了顧及其他業務項目而無法專注於我們的核心使命。我們產品中的資金不僅來自於我們客戶，還有我們的員工及其家人—加上我們員工 100%的遞延薪酬直接與團隊及公司策略連結；我們是真的與您利益與共。

路博邁的營業據點遍布 25 個國家，共 36 個城市，為全球的機構法人、投資顧問以及個別投資人管理股票、固定收益、私募基金以及對沖基金等投資組合。路博邁擁有超過 600 位投資專家與超過 2300 名員工，打造出一個一致信守對客戶承諾、追求卓越投資的多元化團隊。我們的文化，使我們擁有令業界艷羨的資深投資專家留任率。

過去這些年來，路博邁不斷努力、追求進步，在最新發佈的聯合國責任投資原則(PRI)評鑑報告中的 ESG 整合項目，我們在每一個類別都拿到最高的評分。我們在下表整理出歷年來各類資產的評分摘要。

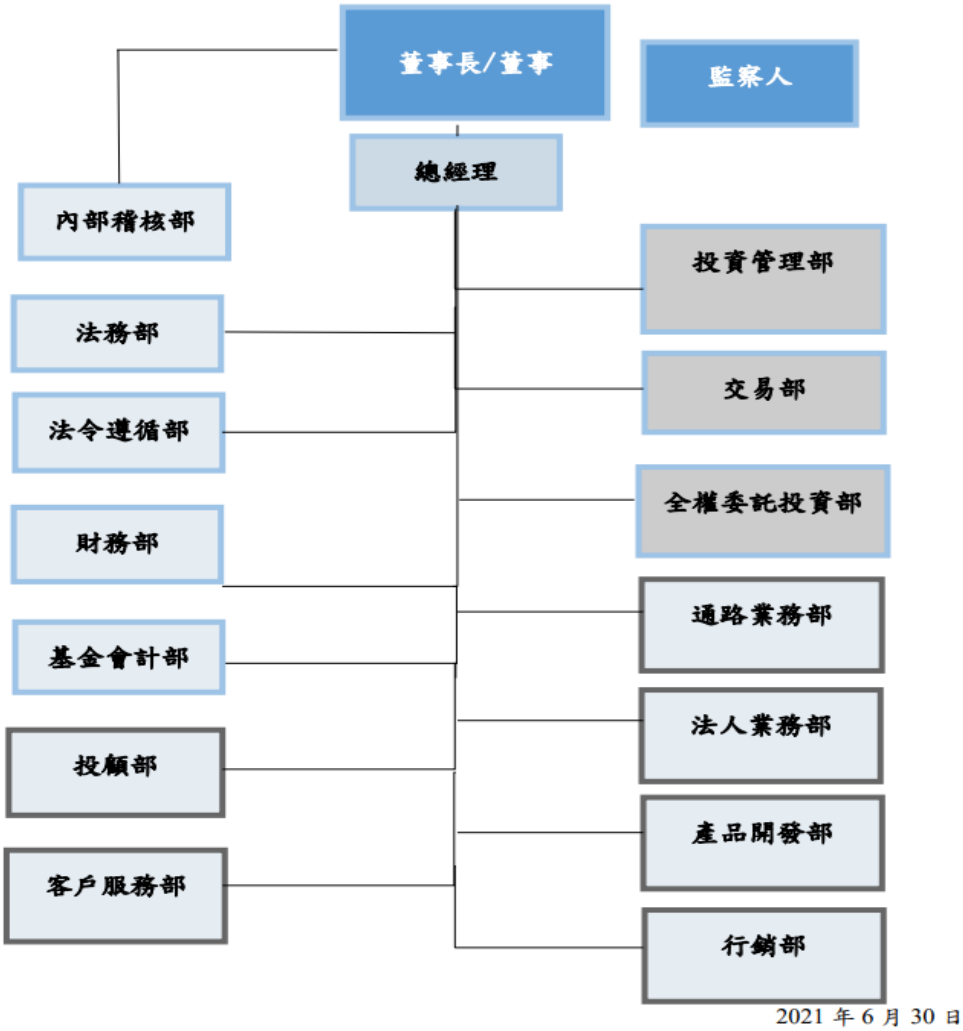
	2020		2019		2018		2017	
	路博邁評級	同業中位數	路博邁評級	同業中位數	路博邁評級	同業中位數	路博邁評級	同業中位數
01. 整體策略與治理	A+	A	A+	A	A+	A	A	A
間接 - 投資經理篩選、委任及監察								
07. 私募股權	A+	A	A+	A	A+	C	B	B
直接及積極所有權模組								
10. 上市股票 – 公司	A+	A	A+	B	A+	B	A	A
11. 上市股票 – 積極所有權	A+	B	A+	B	A	B	B	B
12. 固定收益 – 次主權、超國家及機構債	A+	B	A+	B	A+	B	A	B
14. 固定收益 – 非金融企業	A+	B	A+	B	A+	B	B	B

註：僅供說明及討論用途。聯合國責任投資原則(PRI)依據簽署會員直接提供之資訊進行評分，2020 年評核中，參與匯報的投資管理簽署機構總數為 1,924 家，2019 年為 1,119 家，2018 年為 1,120 家，2017 年為 935 家。所有簽署會員均有資格參與評分，且必須附上完整填寫之問卷。簽署會員提供之資料未經聯合國責任投資原則稽核，亦未委由任何單位代表聯合國責任投資原則進行稽核。簽署會員依據報告架構涵蓋之各類資產模組，針對責任投資活動進行報告。每一個模組包含多種不同指標，各個指標涵蓋特定責任投資主題。聯合國責任投資原則評估簽署會員提交之答覆，並將結果編纂成評估報告。評估報告包含各項指標之得分 - 簡要列出各項指標之得分並對比中位數得分；分類項目得分 - 依據不同項目（例如政策、保證、治理）將類似指標分門別類並對比中位數得分；模組分數 - 總結同一模組之所有指標分數並計算評等（E 至 A + 共六個評等）。獎項與評等結果不代表任何路博邁客戶之經驗，讀者不應將此類資訊視為任何特定客戶之經驗，讀者亦不得假設未來將與路博邁過去或既有之客戶擁有類似之投資經驗。獎項與評等結果不代表任何路博邁產品或服務之過去或未來表現。此外，答覆資料並未經聯合國責任投資原則稽核，亦未委由任何單位代表聯合國責任投資原則進行稽核。路博邁在能力所及之範圍內以公允方式呈現責任投資之表現，但是不代表或保證報告資訊之準確性，且路博邁概不負責因使用或依賴本報告所含資訊造成之傷害。有關聯合國責任投資原則的資料完全取自聯合國責任投資原則，路博邁並無就有關資料作出任何陳述、保證或意見。

路博邁證券投資信託股份有限公司

有鑑於台灣在金融環境國際化的持續努力，路博邁集團於 2016 年 11 月 14 日成立路博邁投信，營業項目包含證券投資信託業務、證券投資顧問業務與全權委託投資業務。路博邁投信的使命係將集團以身作則落實企業永續經營並揭露資訊的經營理念在地落實深耕。

路博邁證券投資信託股份有限公司組織表（員工人數 40 人）



二、盡職治理資訊

身為全球型投資企業，我們深知「身體力行」的重要性，以身作則落實企業永續經營並揭露資訊。面對投資產業颳起的「綠色旋風」，開誠布公地揭露資訊變得尤其重要。2019 年，路博邁發佈氣候變遷因應策略，承諾在管理客戶資產的同時，將重大的氣候變遷議題納入考量，並進一步掌握當中潛藏的投資機會。此外，我們正式為路博邁投資產品成立 ESG 子委員會並訂定共通的標示系統，以一致的方式呈現每一個投資策略具備的 ESG 特點。

更重要的是，路博邁在 2020 年 2 月宣佈取得一筆永續指標連結企業信貸，該筆貸款的利率高低將取決於路博邁在主要 ESG 指標的表現好壞。路博邁是北美第一個取得永續指標連結企業信貸的金融服務企業，也是今年美國第三筆的永續指標連結企業貸款[1]。

路博邁投信盡職治理資訊

路博邁投信高度重視參與企業治理，除遵循集團治理與參與原則外，亦將每年準備當年度盡責治理報告，並公開揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。

在 2020 年，路博邁投資團隊同仁參與 ESG 相關的委員會及工作小組，並於當年度參與 3,666 場企業治理議和。路博邁投信結合集團投入內部資源落實盡職治理詳細資訊請參閱本文第 16-25 頁。

此外，路博邁投信在 2020 年並無發生重大利益衝突事件，本公司聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，投資人可至本公司網站 www.nb.com/taiwan 查詢相關盡職治理守則。

路博邁依循治理與參與原則，運用一系列工具與方式，參與各類的證券發行機構的企業治理。有關 2020 年度路博邁參與企業議合活動，包含互動次數、議題評估方式、政策執行情形等相關資訊請參閱本文第 17-25 頁。

路博邁積極參與企業治理並落實股東權利，包含股東會提案投票紀錄、投票支持或反對彙總等相關資訊請參閱本文第 18-19 頁。

路博邁投信網站設有專屬盡職治理網頁及 ESG 投資專頁，投資人可至本公司網站 www.nb.com/taiwan 查詢路博邁最新盡職治理相關消息以及路博邁投信出席或委託出席被投資公司股東會之詳細情形。s

[1] 資料來源：Seligson, Paula（2020 年 2 月 8 日）。「路博邁成為美國首家取得 ESG 指標連結信貸之產管理業者」，彭博。

三、環境、社會與治理投資政策 (ESG)

路博邁 ESG 理念

新冠肺炎疫情威脅人類的生命安全，更凸顯企業對於員工、供應商、客戶、當地社區、與地球的責任。身為主動式投資專家，80 多年來路博邁始終如一，帶領客戶穩渡紛擾的市場環境。現在，全球企業必須立即採取行動，渡過眼前存亡交關的時刻，同時也必須明白每一個抉擇都將造成的長期影響。無論身處動盪或是平和的時代，分析環境、社會、與治理因子（ESG）永遠是路博邁投資流程不可或缺的環節。

在 ESG 投資團隊協助下，路博邁打造縝密的 ESG 研究架構，共有 160 位以 ESG 為研究重心的分析師[2]融入各個投資組合管理團隊與工作小組。此外，路博邁已正式將 ESG 研究成果納入衡量股票分析師的薪酬獎勵標準。我們不斷精進路博邁獨有的 ESG 評等模型，將各產業不同的特性納入考量，與傳統基本面研究發揮相輔相成的效果。在路博邁管理的資產當中，目前已有 80%的資產以一致且具體的方式將 ESG 因子融入投資組合建構與證券分析流程，且所有的資產管理流程皆已融入 ESG 的理念。根據聯合國責任投資原則最新發佈的 ESG 整合評估報告，我們的努力讓路博邁在每一個項目都獲得最高評分。

路博邁 ESG 投資哲學

路博邁深信，關鍵的環境、社會與治理(ESG)因素是推動長期投資報酬的重要動力，既可創造機會，也能夠降低風險。此外，我們深知許多客戶不僅重視投資報酬表現，亦在乎投資組合帶來的影響。

身為主動式投資經理人，一直以來我們相信重要的 ESG 因子是左右長期投資表現的重要因素之一，因為能夠主動管理 ESG 相關風險與機會之企業，方可具備永續的競爭優勢。

路博邁早於 1940 年代開始，便將 ESG 因子融入投資流程，我們運用「迴避篩選機制」過濾投資標的，隨後在 1989 年將 ESG 整合於美國股票的基本面研究。一直以來，路博邁領先業界，不斷將 ESG 因子深化融入投資流程。

現在，我們延續過往的優良傳統，深信 ESG 因子與其他因子都應該依據各類資產與投資策略風格之特性，融入投資流程之中。ESG 因子擁有各種不同的應用方式，讓投資組合在強化投資報酬率的同時，實現其他非財務性質的投資目標。我們認為 ESG 因子不僅有利於客戶，亦有助於資本市場運作更為完善，對全世界帶來正向的影響。

[2] 資料統計截至 2020 年 12 月 31 日。

路博邁 ESG 整合架構

迴避*	評估	擇優	影響
將**特定企業或整個行業**排除於投資領域	投資流程不僅涵蓋**傳統的分析要素，亦評估ESG風險與機會對於投資評價之影響**	專注投資於環境、社會與治理表現優異的**「優質」公司**	不僅致力實現財務報酬，亦積極發揮**正向的社會與環境影響力**

*可依據客戶需求以任何形式將ESG因子融入投資流程，藉此作為篩選企業/產業的依據。

路博邁投資策略範例

股票

方式	領域	
擇優	可持續發展股票	「負責」是優質企業的特色。投資標的皆為擁有ESG永續競爭優勢之企業，其優勢包含環境永續發展、職場多元性、與供應鏈健全度。
評估	新興市場精選股票	優異的公司治理可讓企業經營團隊與股東的利益一致；環境與社會因子有助於發掘能夠創造可持續發展價值的企業經營模式，並避開不良的環境與勞動管理作為。
評估	小型企業內在價值	聚焦公司治理品質，檢視標的企業的董事會效能與獨立性、經營團隊與股東利益的一致性（員工持股比重是否夠高）、長期獎勵計畫、執行長/經營團隊的薪酬、以及企業接班計畫。

固定收益

方式	領域	
影響	市政影響力	投資有助於社會與環境永續發展之計畫，例如大眾運輸系統、平價住宅、學校 - 尤其是資源不足的社區。
擇優&評估	全球投資級債券（包含現金管理）	除了傳統的基本面分析，更針對個別券種進行ESG整合分析，藉此更精準評估重大ESG風險與投資機會，及其對投資評價之影響。
評估	全球非投資級債券	分析 ESG 特性有助於更完整地瞭解發債機構的風險特性，強化傳統的信用分析成果。路博邁獨有的信用分析架構整合由下而上的 ESG 研究，藉此讓投資團隊更精準評估投資機會。
評估	新興市場債券	將 ESG 要素融入投資流程，藉此更完整地分析發債機構的基本面與評估風險溢酬。
評估	地方政府債券（包含現金管理）	將 ESG 要素融入標準化的信用分析架構，藉此對發債機構進行研究。

量化投資

方式	領域	
擇優&評估	ESG 因子	制訂ESG篩選標準以增強既有之溢酬，發掘其他有助於降低風險與創造報酬之訊號。

所有資產類別

方式	領域	
擇優&迴避	獨力投資帳戶	依據客戶之價值信念與偏好，客製化投資準則。
迴避	UCITS 基金	迴避生產傷人地雷、集束炸藥、與生化武器之企業。

路博邁的研究分析師與內部 ESG 投資團隊緊密合作，就各產業制定關鍵 ESG 因子衡量準則以評估各公司的表現。我們的專有 ESG 評級系統的核心，在於結合不同產業的分析師之研究實力，與內部 ESG 投資團隊對複雜 ESG 數據的分析能力。

註：投資策略融合 ESG 因子之方式得隨時間改變。

監督 ESG 整合成果

路博邁 ESG 委員會負責監督整個集團的 ESG 整合方式與成果。該委員會由 ESG 投資主管負責主持，其他成員包括股票投資長、以及股票、固定收益、與私募股權團隊的資深投資專家、風控長、與來自客戶服務與法遵部門的資深同仁。

路博邁設有專責的 ESG 投資團隊，負責收集投資組合經理人、投資長、與執行長之意見，並協助 ESG 委員會制訂整個集團的 ESG 策略。路博邁合夥人委員會與董事會每年檢討一次 ESG 策略。

路博邁 ESG 委員會授權 ESG 產品委員會，針對標榜 ESG 特色之新發行與現有投資策略進行詳細的檢驗，藉此確保所有投資策略以縝密一致的方式整合 ESG 因子。ESG 產品委員會負責評估投資組合經理人是否有系統且明確地將重大 ESG 風險與機會納入每一檔證券的投資分析與決策。除了風險與內部稽核團隊不間斷地進行監督，路博邁 ESG 監督委員會負責針對所有標榜永續與影響力的投資產品進行一年一度的總體檢。

詳細的 ESG 政策請參閱本公司網站盡職治理專區 **https://www.nb.com/zh-tw/tw/stewarship_esg_tw**

路博邁氣候相關企業策略

路博邁深信，關鍵的環境、社會及治理(ESG)因素既可帶來機會， 也能夠減緩風險，是推動長期投資報酬的重要動力。我們也理解，許多客戶在爭取投資表現時，也重視其投資組合對社會和環境的影響。

路博邁是氣候相關財務揭露專案小組(TCFD)的正式支持機構，我們深信氣候變遷是驅動各產業及各類資產的投資風險和回報之重大動力。

我們致力於了解與氣候相關的風險和機會，並管理與我們業務攸關的風險。 路博邁董事長暨執行長 George Walker 表示：「氣候變遷是真實的，且將影響各產業及各類資產的風險和回報。作為一間放眼長線的資產管理公司，評估氣候變遷對我們所投資的公司的潛在影響，對我們的客戶舉足輕重，我們將繼續積極的與管理團隊和客戶探究此重要課題。」

策略摘要：

- 路博邁的氣候相關企業策略涵蓋投資風險與機會，以及我們業務營運的彈性。
- 我們旨在保障客戶資產免受與氣候相關的重大風險所影響，且在適當時為客戶識別投資機會。
- 我們將精益求精，透過運用情境等分析不斷優化我們的投資方式。

進一步瞭解路博邁氣候相關企業策略，請參閱本公司網站 https://www.nb.com/zh-TW/tw/esg/philosophy

四、利益衝突管理政策與說明

基於確保客戶與受益人之利益為執行業務準則，本公司遵循本公司經理守則訂定「交易室管理規範」與「資訊及通訊設備使用管理規範」。明訂員工執行職務時須遵守之法令規章及內部控制制度包含下列作業管理與摘要:

(一) 關係人交易管理作業

- 關係人之辨識與維護程序：本公司應依據財務會計準則公報第 6 號「關係人交易之揭露」建立關係人及利害關係公司（在本項目下合稱「關係人」）名單，並應建檔控管且定期評估有無新增或減少之情形。
- 本公司應依證券投資信託及顧問法及其授權訂定之命令及證券投資信託契約之規定，運用證券投資信託基金，除主管機關另有規定外，不得投資於本公司或與本公司有利害關係之公司所發行之證券。
- 基金借款對象為基金保管機構或與本公司有利害關係者，其借款交易條件不得劣於其他金融機構。

(二) 負責人與員工及其關係人買賣自己公司基金作業

- 訂定本公司負責人與員工及其關係人申購(買入)或請求買回(賣出)本公司所發行之證券投資信託基金，除指數股票型基金(ETF)外之相關作業規定。

(三) 經手人員個人交易管理作業

- 經手人員之範圍：本公司負責人、部門主管、分支機構經理人、基金經理人、公司員工依其職位得為參與、制定投資決策之人，或公司員工得有機會事先知悉公司有關投資交易行為之非公開資訊或得提供分析意見、推介建議或投資建議之人。
- 本公司經手人員之個人交易應遵守中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業經理守則、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作辦法等規定。

(四) 交易員對外作業監控管理措施

- 本公司將於法令允許範圍內(包括但不限於為符合境外基金深耕計畫或投信躍進計畫之目標而為之)，與其海外關係企業簽訂對外服務契約，並將由本公司交易員為其海外關係企業提供國內及國外有價證券交易之執行服務。
- 本公司應與海外關係企業確認，其委任本公司提供交易執行服務係符合海外當地法令規定。
- 當本公司為海外關係企業提供國內及國外有價證券交易執行服務時，本公司應確保本公司業務之正常運作不會受到不利的影響、活動不得涉及利益衝突、違反證券相關規定或本公司內部控制制度，且應確保客戶之權益。

(五) 員工行為準則

- 訂定此準則規範本公司負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人，應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務。

(六) 禁止收受或提供不當報酬及收受饋贈或款待之規範

- 訂定此規範本公司負責人、業務人員及所有受僱人員不得接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者提供不當之金錢、饋贈、招待或獲取其他利益，而影響其專業判斷能力與客觀執行職務。

(七) 公平待客原則

- 本公司已訂定「公平待客原則」之政策與策略，提報董事會通過，修正時亦同，且應有適當部門或人員監督各部門對於「公平待客原則」之落實執行情形，並適時檢討與修正。

五、投票政策、代理投票與投票揭露

(一) 投票政策

參與股東會並行使投票權是長期、積極的投資人應盡之責任。本公司按「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」規定依下列原則行使證券投資信託基金持有股票之表決權：

(1) 本公司行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，得依公司法第177條之1規定，以書面或電子方式行使之。

(2) 本公司依下列方式行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權者，得不受證券投資信託事業管理規則23條第1項所定「應由證券投資信託事業指派本事業人員代表為之」之限制：

A. 指派符合「公開發行股票公司股務處理準則」第3條第2項規定條件之公司行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權者。

B. 本公司所經理之證券投資信託基金符合下列各目條件者，本公司得不指派人員出席股東會：

a. 任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份均未達30萬股且全部證券投資信託基金合計持有股份未達100萬股。

b. 任一證券投資信託基金持有採行電子投票制度之公開發行公司股份均未達該公司已發行股份總數萬分之1且全部證券投資信託基金合計持有股份未達萬分之3。

C. 本公司除依A規定方式行使證券投資信託基金持有股票之表決權外，對於所經理之任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份達30萬股以上或全部證券投資信託基金合計持有股份達100萬股以上者，於股東會無選舉董事、監察人議案時；或於股東會有選舉董事、監察人議案，而其任一證券投資信託基金所持有股份均未達該公司已發行股份總數千分之5或50萬股時，本公司得指派本事業以外之人員出席股東會。

(3) 本公司所經理之任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份未達1,000股者，得不向公開發行公司申請核發該基金持有股票之股東會開會通知書及表決票，並得不行使該基金持有股票之投票表決權。但其股數應計入前段B及C之股數計算。

(4) 本公司依 (2) 規定指派符合「公開發行股票公司股務處理準則」第3條第2項規定條件之公司或指派本事業以外之人員行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，均應於指派書上就各項議案行使表決權之指示予以明確載明。

(5) 本公司出借證券投資信託基金持有之股票遇有公開發行公司召開股東會者，應由本公司基於專業判斷及受益人最大利益評估是否請求借券人提前還券，若經評估無需請求提前還券者，其股數不計入 (2)B及C之股數計算。

(6) 本公司於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，作成說明。

(7) 本公司代表基金取得之股東會委託書投票權決不轉讓出售或藉以收受其他利益。

(8) 基金所投資之國外股票上市或上櫃公司召開股東會，考量經濟及地理因素，本公司得不

親自出席及行使表決權。就所投資國外股票之股東會投票，本公司將可委託國外適當機構、國外基金保管機構及本公司關係企業辦理股東會議案內容及表決之分析、代理出席股東會及行使表決權之相關事宜，並依相關法令辦理表決事宜，但本公司對於表決權之行使仍有最後之決定權。

本公司先評估所屬集團企業擬定之投票政策符合受益憑證持有人之最大利益，提經董事會通過後，始得委託所屬集團企業行使投票表決權，其表決權行使之評估分析作業、決策程序及執行結果之書面紀錄，得以集團企業所提報告為之。

(二) 代理投票

在路博邁，我們率先業界發起「NB Votes 代理投票倡議」，針對客戶投資組合當中主要的投資標的企業，在召開股東大會之前預先公佈我們的投票意向。「NB Votes 代理投票倡議」依據路博邁企業治理與參與原則將影響企業的提案分成九大類別，包含：策略、倡議（經營團隊薪酬計畫）、董事會獨立性、股東代表性、資本運用、溝通與公開透明、風險管理、環境議題與社會議題，我們期望藉由投票的方式解決各種相關的議題。無論是針對企業經營團隊的建議投下贊成票或是反對票，我們都希望藉此機會公開分享我們的分析成果與研究觀點。展望 2021 年的股東大會，我們預期企業針對新冠肺炎疫情的因應表現，將成為左右路博邁代理投票的關鍵。

以下我們按會議日期揭露 4 個代表性實例，其中第 3 個實例中的公司 CrowdStrike Holdings, Inc. 為「路博邁 5G 股票基金」之持股，而第 4 個實例之智邦科技股份有限公司 (股票代碼：2345)則為台灣公開發行上市公司，過去亦為「路博邁 AR 台灣股票基金」及「路博邁 5G 股票基金」之持股。

實例 1：贊成提案說明 - 獎勵，企業管理層和董事會的獎勵制度應與長期的股東目標一致。

Intuit Inc.
會議日期：2021 年 01 月 21 日
提案二：針對經營高層之薪酬獎勵進行諮詢性投票

路博邁期望企業能夠設計一套符合自身現況的薪酬計畫，藉此吸引並留住專業經理人且提供足夠的薪酬獎勵，進而提升長期股東價值。我們期望薪酬委員會能夠規劃並採用一套明確的薪酬獎勵制度，讓經營績效能夠充分反映在經營高層的薪酬獎勵上。在此案例中，Intuit 經營團隊採取審慎作為，例如不重設獎勵目標，短期績效獎金以原定目標為上限，以及資深經營團隊的底薪凍漲，藉此控制因新冠肺炎疫情而增加的經營成本。我們對此提案投下贊成票，肯定該公司發揮良好的判斷能力，根據新冠肺炎疫情的發展調整經營團隊的薪酬獎勵計畫。

實例 2：反對提案說明 - 股東代表性，企業必須致力使股東在董事會中享有最大的代表性。

Alphabet Inc.
會議日期：2021 年 06 月 02 日
提案四：股東提議資本重組

一般而言，路博邁認為股東在一家企業持有多少的經濟利益，就應該擁有多少的投票權，意即「一股一票」。故此，我們認為「同股不同權」的資本結構是潛在的投資風險，因而傾向支持「同股同權」的股東提案，其中包括取消特別投票權股別並建立單一股別的投票制度，藉此降低潛在投資風險。此項提案要求董事會取消多股別且同股不同權的投票制度。儘管多股別投票架構在該公司所處的產業時有所聞，且該公司發行的 B 級股別具有超級投票權且不可轉讓，因此這項「同股同權」的提案值得我們支持。故此，我們傾向對此提案投下贊成票。

實例 3：反對提案說明 - 獎勵，企業管理層和董事會的獎勵制度應與長期的股東目標一致。

CrowdStrike Holdings, Inc.
會議日期：2021 年 06 月 24 日
提案四：針對經營高層之薪酬獎勵進行諮詢性投票之頻率

路博邁期望薪酬委員會能夠規劃並採用一套明確的薪酬獎勵制度，讓經營績效充分反映在經營高層的薪酬獎勵上。我們認為企業應該讓股東每年都有機會針對經營高層之薪酬獎勵制度進行諮詢性投票。儘管我們不鼓勵每一年都調整經營高層的薪酬獎勵制度，但是整個薪酬獎勵制度落實的方式必須每年公開透明地呈現在股東面前，如此一來我們才能對董事會進一步問責，股東也才有機會針對經營高層的薪酬獎勵表達意見。考量以上因素，我們傾向投票贊同每年針對經營高層之薪酬獎勵制度進行諮詢性投票。

實例 4：贊成提案說明 - 董事會獨立性，董事會必須真正具有獨立性，才可發揮實效。

智邦科技股份有限公司 (股票代碼：2345)
會議日期：2021 年 07 月 14 日
提案三：董事選舉

路博邁認為企業應該採取、制訂、並向投資人溝通有助於提升企業價值之長期發展策略。過去三年，我們參與智邦科技的企業治理，協助改善董事會獨立性並延攬具國際經驗的董事，藉此改善企業的治理作為與策略。故此，智邦科技目前試著提名 6 位新的獨立董事，當中不乏具備國際經驗的資深產業專家。一旦這些新成員加入後，智邦科技的董事會獨立性將領先全台灣，獨立董事的佔比將高達 66%，遠遠高於市場要求的 20%門檻。儘管此次提名的獨立董事人選清一色為男性，但是智邦科技承諾將儘速提名合適的女性獨立董事人選。考量以上因素，我們傾向支持改選智邦科技董事會的提案，並將投票支持所有的董事提名人選。

除了前述 4 個代表性實例，我們亦透過「NB Votes 代理投票倡議」對許多提案預先揭露投票意向，舉例來說，Waste Connections 與 Home Depot 兩家企業的董事會努力改善員工的薪資與福利，希望為第一線員工在疫情期間打造安全的工作環境，對此我們自然表達全力支持。相反地，我們對 Chartwell Retirement Residences 的董事會提案投下反對票，並支持其他股東的提案，要求該公司進一步揭露實際的工作流程。畢竟，身為加拿大最大的銀髮住宅營運商，新冠肺炎疫情確實會對 Chartwell Retirement Residences 的營運帶來顯著的風險。

確保董事會成員與專業背景的多樣性，是參與企業治理的重要目標之一。我們認為保險公司 Progressive Corporation 是這方面值得仿效的典範。儘管目前標準普爾 500 指數企業的董事成員只有 28%是女性，但是 Progressive Corporation 已徹底實現董事會性別平權的目標，且 17%的董事是少數族裔，董事長由女性擔任。董事會組成的多元性亦反映在資深經營團隊的人事任命上，顯示 Progressive Corporation 積極打造多元共融的董事會與經營團隊。另一方面，我們對於 First Solar 的董事會提名投下反對票，因為當中欠缺少數族裔的代表，並支持股東提案要求 First Solar 進一步說明將如何改善董事會組成的多元性。在 Union Pacific 的股東會中，我們支持股東提案要求該公司揭露 EEO-1 的報告，且該項提案獲得 86%的股東支持。

為了讓經營團隊的薪酬獎勵制度充分反映股東的權益，我們針對 General Electric、Heineken、Amerisource Bergen、以及俄羅斯的 X5 Retail Group 等多家企業董事會提出的高階經理人薪酬計畫投下反對票。

此外，Netflix 與 Charter Communications 的股東分別提案要求公開政治獻金項目以及政治遊說活動，對此我們皆投下贊成票。我們也支持 Berkshire Hathaway、Phillips 66、與 Caterpillar 的股東提案，要求這幾家企業加強揭露碳排放的資訊以實現環境風險公開透明的目的。其中，我們更呼籲 Caterpillar 依據氣候相關財務資訊披露工作小組發佈之架構編制相關報告。

當然，並非所有的股東會提案都是當下最熱門的話題，大多都是重要、但較為常見的提案，例如反對任命欠缺獨立性的董事，或是支持 Alphabet/Google 取消同股不同權的不平等投票待遇。在日本，我們要求 Asics 說明為何要維持已無存在必要的毒藥丸條款，並要求 Daiwa Industries 善用手中閒置的龐大現金部位。

一直以來，我們認為參與企業與董事會的治理活動，是主動式投資管理的核心精神，亦是為客戶創造投資價值的關鍵。由於被動式投資人透過指數型或是 ETF 產品在每一家企業的持股比重不斷增加，因此我們認為現在主動式投資人扮演更加重要的角色，運用我們的經驗與判斷力評估經營團隊的表現，並引領企業治理的改革方向。我們期望藉由「NB Votes 代理投票倡議」展現路博邁參與治理的決心，並鼓勵其他投資人以合作、公開透明的方式採取類似的參與治理作為。

我們在 2020 年經歷的種種事件，如今成為改革的催化劑，許多投資人開始注意到投資組合當中的企業可能潛藏龐大的風險，也因此希望更清楚地瞭解企業治理的現況，並要求代理人進一步發揮影響力。

故此，我們認為積極參與治理的投資新時代已正式到來。

更多各類代理投票報告請參閱本公司網站：
https://www.nb.com/zh-TW/tw/esg/nb-votes?audience=TW-Retail-Investors&subscriptions?=true

策略
企業應採用、制訂和公布提升價值的長期策略。

Pets at Home Group plc | LSE: PETS
Meeting Date: 2021年07月08日

Criteo S.A. | NASDAQ: CRTO
Meeting Date: 2021年06月15日

Stericycle, Inc. | NASDAQ: SRCL
Meeting Date: 2021年05月26日

+3

獎勵
企業管理層和董事會的獎勵制度應與長期的股東目標一致。

RH | NYSE: RH
Meeting Date: 2021年07月15日

CrowdStrike Holdings, Inc. | NASDAQ: CRWD
Meeting Date: 2021年06月24日

Five Below, Inc. | NASDAQ: FIVE
Meeting Date: 2021年06月15日

+14

董事會獨立性
董事會必須真正具有獨立性，才可發揮實效。

Constellation Brands, Inc. | NYSE: STZ
Meeting Date: 2021年07月20日

Accton Technology Corporation | TWSE: 2345
Meeting Date: 2021年07月14日

Fujitsu Limited | TSE: 6702
Meeting Date: 2021年06月28日

+8

股東代表性
企業必須致力使股東在董事會中享有最大的代表性。

Netflix, Inc. | NASDAQ: NFLX
Meeting Date: 2021年06月03日

Alphabet Inc. | NASDAQ: GOOGL
Meeting Date: 2021年06月02日

Merck & Co. Inc. | NYSE: MRK
Meeting Date: 2021年05月25日

+4

資本運用
企業在配置資本時，應為股東追求最大化的的風險調整後價值。

Daibiru Corporation | TSE: 8806
Meeting Date: 2021年06月24日

Ricoh Company, Ltd. | TSE: 7752
Meeting Date: 2021年06月24日

General Motors Company | NYSE: GM
Meeting Date: 2021年06月14日

+2

透明度和溝通
企業應保持溝通和報告的透明度。

Rambus Inc | NASDAQ: RMBS
Meeting Date: 2021年04月29日

風險管理
董事會應積極參與管理工作以評估和監控企業風險。

Netflix, Inc. | NASDAQ: NFLX
Meeting Date: 2021年06月03日

Dominion Energy, Inc. | NYSE: D
Meeting Date: 2021年05月05日

Charter Communications, Inc. | NASDAQ: CHTR
Meeting Date: 2021年04月27日

環境事宜
企業應考慮其業務模型和營運對環境的重大影響。

National Grid Plc | LSE: NGG
Meeting Date: 2021年07月26日

Caterpillar, Inc. | NYSE: CAT
Meeting Date: 2021年06月09日

Royal Dutch Shell Plc | LSE: RDS
Meeting Date: 2021年05月14日

+6

社會事宜
企業應積極評估其業務和營運對其員工、顧客、當地社區及社會的重大影響。

Constellation Brands, Inc. | NYSE: STZ
Meeting Date: 2021年07月20日

Chartwell Retirement Residences | TSE: CSH
Meeting Date: 2021年05月20日

The Wendy’ s Company | NASDAQ: WEN
Meeting Date: 2021年05月18日

+5

(三) 投票揭露

股東會投票情形彙總表請參閱本公司網站盡職治理專區：

https://www.nb.com/zh-tw/tw/stewarship_esg_tw

110 年度公司治理投資量表 I (資料來源: 台灣集中保管結算所股東會電子投票平台資訊)

表1.公司治理投資量表明細

公司治理評鑑等級	證券標的數	佔總資產百分比
上市前5%	5	87.41%
上市6%~20%	18	5.56%
上市21%~35%	11	2.76%
上市36%~50%	10	2.69%
上市51%~65%	1	0.31%
上市66%~80%	0	0.00%
上市81%~100%	4	1.25%
上櫃前5%	0	0.00%
上櫃6%~20%	0	0.00%
上櫃21%~35%	0	0.00%
上櫃51%~65%	0	0.00%
上櫃36%~50%	0	0.00%
上櫃66%~80%	0	0.00%
上櫃81%~100%	0	0.00%
總計	49	100.00%

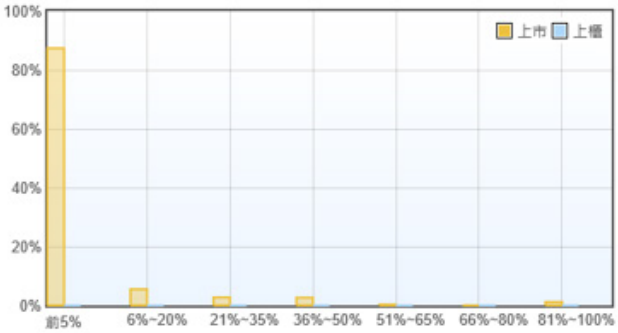
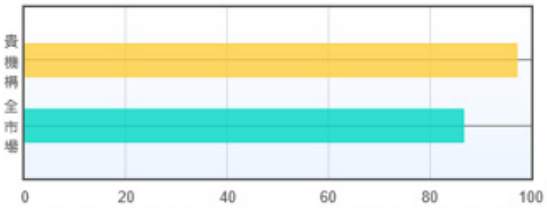


圖1.各等級之投資組合佔總資產百分比



貴機構盡職治理評分:97.18　　全市場盡職治理評分:86.62

圖2.貴機構與全市場盡職治理評分比較圖

110 年度公司治理投資量表 II (資料來源: 台灣集中保管結算所股東會電子投票平台資訊)

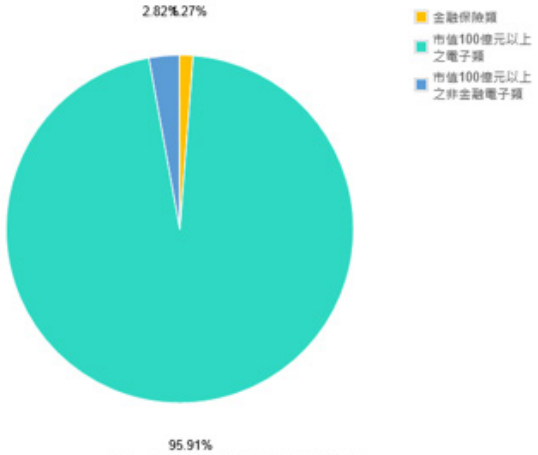


圖1.公司治理評鑑三大分類資產佔比

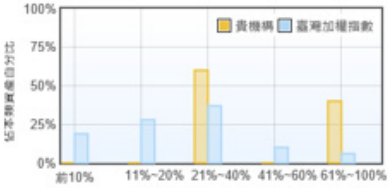


圖2.金融保險類分布圖

金融保險類

評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	0	0.00%
11%~20%	0	0.00%
21%~40%	1	59.83%
41%~60%	0	0.00%
61%~100%	1	40.17%
總計	2	100.00%

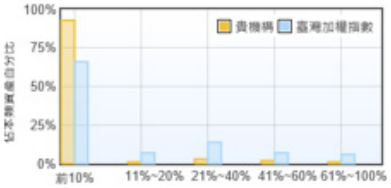


圖3.市值100億元以上之電子類分布圖

市值100億元以上之電子類

評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	4	92.86%
11%~20%	4	1.18%
21%~40%	10	2.97%
41%~60%	6	1.66%
61%~100%	5	1.32%
總計	29	100.00%

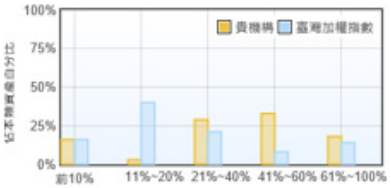


圖4.市值100億元以上之非金融電子類分布圖

市值100億元以上之非金融電子類

評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	1	16.43%
11%~20%	1	3.31%
21%~40%	2	29.10%
41%~60%	2	32.85%
61%~100%	1	18.30%
總計	7	100.00%

六、盡職治理投入資源

本公司 2020 年度盡職治理投入資源摘要列示如下:

投入資源		執行內容摘要	投入資源成本
人力資源	董事會成員 高階經理人	1.盡職治理政策之審查 2.督導盡職治理政策之執行	每年約 73 人天
	投資部	1.與被投資公司互動與議和活動 2.股東會議案評估 3.股東會投票執行	每年約 36.5 人天
	投資風險控管	投資標的風險控管	每年約 73 人天
	投資交易中台	1.股東會議案整理 2.投票結果彙整與揭露	每年約 36.5 人天
	行政管理	資訊與通訊設備管理	每年約 36.5 人天
系統-ESG 評分資料庫		Glass Lewis	
國外投資顧問公司 Neuberger Berman Investment Advisers LLC			

七、與被投資公司議和活動揭露 (含範例)

落實參與企業治理

過去幾年來，路博邁不斷地與各界分享參與治理的哲學、文化、與架構。在路博邁，分析師與投資組合經理人對企業進行基本面分析，永遠是參與治理的第一步。從接下來幾頁的研究案例與統計數字可知，我們採用的參與治理工具與技巧也隨著時間不斷精進。

參與治理

股票

總參與數
2,213

環境
43%

社會
61%

治理
85%

固定收益

總參與數
1,453

環境
38%

社會
52%

治理
73%

一般而言，我們大多是在對企業進行盡責調查的過程中，自然而然開始參與企業治理，但是現在我們更以相同的精力與嚴謹程度，在持有資產的期間持續參與治理。在參與治理的過程中，盡責調查、交換意見、與釐清經營團隊權責是一般人熟悉且關鍵的環節。然而，現在參與治理開始衍生出不容忽視的新面向，例如利用外部管道收集更多企業相關的資訊，以及投資人要求改善參與治理的透明度以及公佈參與治理的作為。

故此，現在我們與企業互動的過程中，會花更多的時間討論外部評比指標並與其他同類型企業進行比較，例如質疑該公司為什麼沒有跟同業一樣揭露關於某些議題的資訊，或是為什麼處理重大風險的態度不像同業那般積極。此外，我們正努力為客戶與利害關係人提供更多關於參與治理的資訊，例如我們聚焦哪些主題、如何與企業互動、以及最後的成果為何。故此，過去一年來我們努力建置合適的基礎架構，確保所有投資與研究團隊參與治理的成果與過程都可完整記錄。我們期望與客戶分享更多的資料、參與治理的成果、以及自身需要改善的地方，並以具體案例說明我們如何透過參與治理發揮正向的影響力。

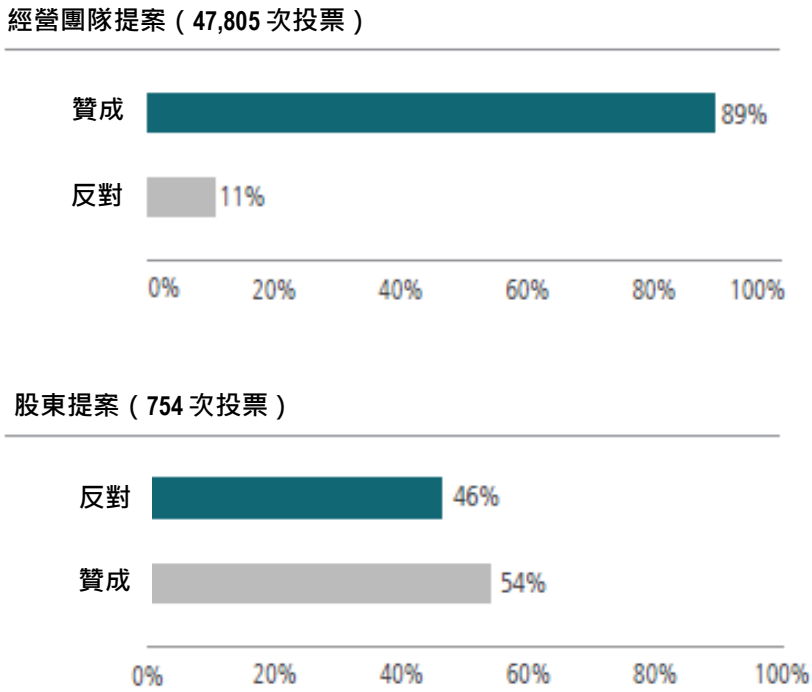
接下來，我們將分享參與企業治理的案例，說明如何在互動的過程中，實現參與治理的各種目標 - 從汰換執行長到揭露氣候變遷風險資訊等等。路博邁的投資文化在參與治理的過程中展露無遺 - 充分收集資訊、建立明確觀點、利用各種工具保護與強化客戶的投資價值。儘管大多數參與治理的過程都相當平和且有建設性，但是為了保護客戶的投資價值，必要時我們有責任動用法規與公司章程賦予股東的權力。

「參與治理是路博邁投資流程的核心環節。我們以此制訂更精準的投資決策，善盡守護客戶資產的責任。我們致力發掘

董事會與經營團隊願意秉持正向態度與我們交流意見的企業。」

Timothy Creedon，董事總經理 - 股票研究

2020 年路博邁針對經營團隊提案與股東提案之投票結果分佈及提案細項如下:



89%

贊成經營團隊提案

46%

贊成股東提案

資料來源：路博邁 ，依據 2020 年度資料統計。

經營團隊提案

經營團隊提案	贊成經營團隊		反對經營團隊	
稽核相關提案	6,130	95%	337	5%
任命稽核人員	680	96%	31	4%
董事會相關提案	25,231	90%	2,855	10%
推選董事	22,297	91%	2,335	9%
事後追認董事會決議	578	94%	39	6%
關係人交易	193	92%	17	8%
資本管理	2,779	84%	511	16%
授權發行股票	783	78%	221	22%
現金增資案	63	91%	6	9%
修訂公司章程	1,643	87%	250	13%
董事選舉採多數表決制	7	87%	1	13%
修訂公司章程與細則	371	81%	89	19%
取消絕對多數表決制	58	100%	0	0%
薪酬獎勵	5,001	84%	944	16%
針對經營高層之薪酬計畫進行諮詢性投票	1,356	80%	335	20%
員工認股權計畫	152	80%	39	20%
合併與收購	505	97%	18	3%
業務分割/分拆	61	97%	2	3%
合併/收購	185	96%	8	4%

資料來源：路博邁 ，依據 2020 年度資料統計。

上表顯示 2020 年企業經營團隊的提案類別，並列舉路博邁部分的投票結果。每一個提案雖然不同，但是大致上可以看得出來路博邁對於董事選舉、現金增資、經營高層薪酬等提案的看法，以及這些提案與路博邁觀點的異同程度。我們依據代理投票指導原則決定投下贊成票或是反對票，且投下反對票的主要理由大多是因為企業資訊揭露的透明度、經營高層薪酬計畫的結構、或是資本運用方式令我們心生疑慮。

股東提案	贊成經營團隊		反對經營團隊	
環境	43	57%	32	43%
氣候變遷	8	38%	13	62%
永續性報告	0	0%	1	100%
社會	61	39%	97	61%
種族與/或性別薪資平權報告	3	23%	10	77%
檢討政治獻金或是政治遊說	9	15%	52	85%
EEO-1 數據報告	0	0%	5	100%
治理	249	56%	193	44%
取消絕對多數表決制	2	17%	10	83%
董事長不得兼任執行長	13	27%	35	73%
要求書面決議的權力	28	44%	35	56%
取消董事分期改選制度	1	14%	6	86%
董事選舉採多數表決制	0	0%	9	100%
依據永續經營績效決定薪酬獎勵	6	50%	6	50%
董事會多樣性政策/報告	1	17%	5	83%

資料來源：路博邁 ，依據 2020 年度資料統計。

我們投票表決的股東提案總數持續保持相對穩定，我們持續支持決議股東提議在許多領域的重要性並具有高度的標準化。例如，我們支持關於可持續性報告、結合 EEO-1 數據之勞動力結構數據、薪酬公平報告和董事會更多元化的報告，向公司表明提供重大 ESG 主題批露的重要性。此外，考慮到公司資金運用在貿易協會和與政治進程上對公司的潛在商譽影響，我們將繼續高度關注與政治支出和遊說活動有關的決議。

範例 1:提出解決方案，避免委託書爭奪戰

Jared Mann，特許財務分析師，資深研究分析師

背景: 背棄核心競爭力

自 2012 年起，Ashland Global Holdings Inc.一直是路博邁投資組合持有的標的之一，因為該公司具備企業轉型的潛力，有機會從易受景氣循環影響的大宗化學產品生產商，轉型生產高利潤、專業的化學產品。

起初，我們肯定 Ashland Global 為轉型做出的努力，但是後來的資本運用方式令我們開始產生疑慮。Ashland Global 在 2017 年併購一家保健食品原料供應商，但是我們認為此舉與簡化企業營運項目的主張背道而馳。2018 年下旬，一位積極主義的投資人掀起一場委託書爭奪戰，主張撤換 Ashland Global 的四位董事會成員。

範圍與流程: 正面、積極的對話

儘管我們也曾私下向 Ashland Global 表達心中的疑慮，但是其他投資人提出撤換董事會成員的提案，促使我們決定調整作法。我們認為曠日廢時的委託書爭奪戰可能會使得經營團隊無法全心投入公司的經營，並使得經營績效不如預期。此外，我們認為其他的股東不會同意該名積極主義投資人提名的董事候選人。故此，我們另外向 Ashland Global 做出一項提議，希望藉此為各方帶來雙贏的局面。

成果: 企業治理改善，董事會加入新聲

2019 年初，路博邁與 Ashland Global 終於針對以下三個項目達成協議：改善企業治理、加強董事會對於資本運用決策的監管、更確實地依據股東投資回報決定經營團隊的薪酬獎勵。此外，這項提議亦要求 Ashland Global 增加三位新的獨立董事，其中一位已由經營團隊納入候選名單，另外兩位則由雙方共同商榷。之後，該名積極主義投資人停止委託書爭奪戰，並同意簽署我們的提議，以作為與 Ashland Global 和解的條件。

我們運用路博邁廣大的產業人脈找尋獨立董事的候選人。其中一位提名人選在 2019 年春天加入董事會，且最終成為 Ashland Global 新任的董事長與執行長，推動該公司的經營團隊轉型。

我們秉持過去一貫的作為，持續針對各個議題與 Ashland Global 進行討論與互動。舉例來說，我們支持 Ashland Global 的一位高階經理人參加永續會計準則委員會（SASB）的標準諮詢小組，藉此進一步協助 Ashland Global 評估與管理企業經營活動對環境與社會的影響。

範例 2:透過正向的對話，改善資訊揭露品質

Kelly Weber，特許財務分析師，資深研究分析師

背景: 資訊揭露不足，掩蓋企業優異體質

隨著美國能源產量持續成長，我們認為唯有企業公佈完整的 ESG 政策與績效目標，我們方能準確評估原油與天然氣輸送企業可能面臨的永續發展風險。部分能源中游企業向來在安全性與社區關係等層面表現欠佳，其他則面臨氣候變遷的顯著威脅。此外，低碳經濟日漸抬頭，倘若能源企業無法妥善因應低碳經濟帶來的威脅，屆時固定資產可能會面臨閒置的命運並造成龐大的財務損失。故此，我們認為投資人將拿放大鏡檢視能源企業揭露的 ESG 資訊。

我們長期投資某一家能源中游企業，但是該公司的 ESG 資訊揭露品質落後其他同業，也因為欠缺公開的 ESG 資訊，因此 MSCI 與其他第三方機構給予該公司偏低的 ESG 評等。儘管如此，由於該公司擁有保守的經營團隊、強勁的營運績效、且財務槓桿不高，因此我們持續對該公司抱持正向觀點。此外，我們跟經營團隊的互動結果顯示，該公司向來保持優異的 ESG 紀錄，也擁有完善的 ESG 政策，唯獨欠缺公開揭露 ESG 資訊，導致其他投資人不知從何開始進行評估。

目標: 改善資訊揭露

我們發揮身為長期投資人的影響力，建議該公司改善 ESG 的資訊揭露品質。

範圍與流程: 分享最佳實務

這些年來，我們與資深經營團隊針對 ESG 主題進行多次的討論，並針對資訊揭露品質欠佳表達我們心中的疑慮。在該公司經營團隊的要求下，加上路博邁股票研究團隊的通力合作，我們為該公司列出重大的 ESG 主題，作為未來討論與資訊揭露的參考。我們依循永續會計準則委員會發佈的產業指導原則，將碳足跡、社區參與、衛生與安全、以及管理轉型風險等主題納入參考名單之中。

成果: 準備更多的文件，投注更多的心力

在聽取我們的建議之後，沒多久該公司便更新網站內容，揭露更多的 ESG 資訊，且更新後的內容與主題直接回應我們先前列出的多項疑慮。此外，該公司最近首度發佈企業永續發展報告，進一步擴大揭露該公司的 ESG 政策與表現。儘管我們對此樂觀其成，但是這份永續發展報告尚未完全符合永續會計準則委員會針對能源中游產業發佈的指導原則。因此，我們將持續與該公司討論，協助進一步改善資訊揭露的品質。我們認為企業經營團隊的職責不只是揭露 ESG 資訊，更要進一步改善 ESG 的表現，且我們將持續參與企業治理，協助該公司實現永續發展的長遠目標。

範例 3:運用資料科學評估工作環境的品質

Michael Recce，首席數據長
Tina Ding，分析師 - 永續發展團隊

背景: 矛盾的證據

美國某家電信巨擘在 2019 年連續第三年入選 LinkedIn 幸福企業名單，排名第 15 名。同一年，財星雜誌將該公司評選為「全美大型幸福企業」第三名。2018 年，美國全國殘疾組織將該公司評選為最佳身心障礙人士雇主。

然而，MSCI 卻指出該公司涉入「多項勞工爭議」，並在勞工管理項目給予 2.8 分，分數遠遠低於產業平均的 6.2 分。

因此，我們究竟該相信誰呢？一般而言，比起媒體頒發的獎項，大家應該會傾向相信專業評等機構的意見。然而，我們知道不同評等機構對同一家企業的評分結果常有著天壤之別。

範圍與流程: 定性與定量資料

另類資料來源讓我們能夠以全新、獨到的角度評估環境、社會、與治理（ESG）因子，因為大多數關於 ESG 的資訊並未納入傳統的企業財報之中，也沒有標準化的資料格式。故此，在評估「較為軟性」的社會因子時 - 例如人力資源管理 - 會顯得尤其棘手。

定性資料有各種不同的來源，其中包括員工在人力銀行網站 Glassdoor 留下的評分結果。

此外，我們可以藉由正在招募的職缺數目收集較為客觀的定性資訊。現在，我們可以收集到全美將近四分之三的求才廣告資訊。我們計算特定企業目前的開缺數目相對於總員工人數的比例，接著進一步對比後續人事管銷費用的成長幅度，藉此瞭解這些職缺當中有多少是真正的人事擴張，有多少是因為員工離職造成的人力缺口。員工流動比例若偏高，可能代表員工不認為這是一家值得待下去的好公司。

成果: 評分高於同業平均值

我們分析電信產業從業人員在 Glassdoor 網站上的評分結果，發現該公司的評分遠遠高於同業平均值。此外，因員工離職而開出的職缺比例亦低於同業，在 22 家電信企業當中排名第 7。

從這類型的案例可知，另類資料與資料科學有助於我們解決傳統 ESG 資料之間的矛盾與落差，讓我們以更全面的角度評估企業面臨的 ESG 風險。

範例 4:將金屬變黃金

Richard S. Nackenson，資深投資組合經理

緣起：資源回收造就商機

過去兩年，我們的投資團隊針對某個業界數一數二的金屬飲料罐包裝公司建立投資部位，因為隨著消費者與包裝產品企業的環保意識抬頭，我們認為該公司將成為主要的受惠者之一。根據統計，超過 75%的鋁製品都有回收再利用，但是約 90%的塑膠製品卻從未回收。隨著可回收的飲料罐需求持續成長，我們認為未來金屬包材供應商料將從塑膠包材業者的手中搶下龐大市佔率。

範圍與流程：全方位資本配置分析

我們針對各種 ESG 相關議題與該公司長期互動與討論，其中包括鋁罐的回收、塑膠廢棄物與環境污染、供應鏈改善計畫、製程留下的環境足跡、以及能源使用效率。此外，我們依循標準的投資流程，探詢該公司競爭對手、供應商、與客戶的看法，發現該公司比同業更重視環境永續性，且更加瞭解在不斷改變的包材市場下，鋁罐可能扮演的重要角色。

該公司將股東權益擺第一，將大量的自由現金流量回饋給股東，而我們認為經營團隊具備前瞻思維，因此只要有能夠提升獲利的新題材，該公司料將重新分配資金運用方式。在與該公司討論的過程中，我們強調投資具有長期高報酬潛力的計畫，將可在股息與買回庫藏股之外，為投資人創造更多的價值 - 這樣的態度將與目光狹隘的股東有所不同。由於客戶要求更多、更永續的包材產品，我們支持該公司對於核心事業提出的投資計畫，對特殊型金屬罐的產線進行升級，藉此滿足客戶不斷增加的需求。

成果：新需求帶來新商機

過去這一年，兩大飲料製造商宣佈將開始採用鋁罐生產包裝水。在我們的支持下，該公司的經營團隊掌握這波強勁需求帶來的商機，在北美、南美、與歐洲等地建立新的廠房、擴充產線、並加快生產與加工速度。該公司持續創新並宣佈將投入大筆資金研發全新的「可無限次回收」輕量鋁製杯子。該公司擁有龐大的專利研發組合，在未來日益重視永續發展的世界，料將成為一股顛覆產業的力量。此外，我們持續參與該公司的企業治理，進一步增強我們對該公司營運計畫的信心。

範例 5:科技產業如何因應氣候變遷的挑戰?

Andrew J. Pritti，特許財務分析師，資深研究分析師 - 永續發展股票團隊
Dina Ciarmatori，研究分析師 - 永續發展股票團隊

緣起：電腦運算需要靠能源推動

科技產業消耗能源產生的溫室氣體帶來嚴重的環境問題。根據截至 2017 年的統計資料，數據中心產業約消耗全美用電量的 2%。隨著運算能力日益強大，能源的消耗量也將隨之成長。到了 2040 年，全球最高將有 14%的溫室氣體來自資料通訊科技產業，佔比將與交通運輸產業不相上下。故此，對於需要消耗大量能源的數據中心而言，可再生能源將扮演越來越重要的角色。過去 20 年來，路博邁持續參與某科技公司的治理，協助解決各種的問題與挑戰。該公司身為企業與財務管理解決方案的龍頭供應商，亦是環境、社會、與治理（ESG）的模範生，且為員工提供優質、多元的工作環境。舉例來說，該公司針對性別薪酬平權進行分析，從中找出男女同工不同酬的情況並加以改正。此舉凸顯該公司用人唯才的企業文化，藉此吸引並留住人才。

範圍與流程：對話與評估重點

路博邁持續參與該公司的企業治理，經常探討該公司的環境保護策略，其中包括減少溫室氣體排放、使用可再生能源、以及設定具體改善目標。根據路博邁對於該公司商業模式的瞭解，以及不斷改變的競爭環境，路博邁向經營團隊說明為何應認真考慮規劃具體的「科學基礎減量目標」，這不僅是為了要滿足環境保護的目標，同時在全球邁向低碳經濟的過程中，也有助於進一步創造競爭優勢。路博邁透過正式的信函向該公司的執行長與首席外部董事提出這項議題，接著透過一連串的電話討論與會議，說明為什麼路博邁認為該公司有必要設定具體評估目標與管制措施，以及可以創造哪些競爭優勢。

成果：科學基礎減量目標

該公司的經營團隊決定採取進一步行動，更深入瞭解整個流程。2019 年初，該公司同意設立科學基礎減量目標，將這些目標送交負責制訂減量標準的「科學基礎減量目標計畫（SBTI）」並申請審核。2019 年 4 月份，「科學基礎減量目標計畫」核准該公司申請的減量目標，其中包括承諾 2025 年「範疇一、二、三類」的溫室氣體排放量將比 2012 年減少 50%。此外，該公司同意提高每年可再生能源的用量，比重將從 2015 年的 32%提升至 2030 年的 100%。這兩項目標將有助於實現巴黎氣候公約的目標，將全球氣溫上升的幅度限制在 1.5°C 以下。

什麼是科學基礎減量目標？

科學基礎減量目標（Science based target, SBT）是以達成控制全球暖化趨勢在 2℃之內的總碳排為基礎，藉由科學方法及權重計算方式，計算在全球碳預算的情境下，特定產業、特定公司合理的排放（減碳）額度。資料來源: SCIENCE BASED TARGETS, KPMG

八、路博邁投信聯絡資訊

路博邁投信客服專線:
(02) 8726 - 8280

路博邁投信地址:
台北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓

路博邁投信盡職治理專區:
https://www.nb.com/zh-tw/tw/stewarship_esg_tw

了解更多有關路博邁的 ESG 投資方式，請瀏覽 WWW.NB.COM/ESG

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280。

本文所含資訊反映文件編製日觀點，其資料來自路博邁認為可靠之來源。路博邁並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見，可能在文件發布後隨後續條件變化。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料內容視為投資之唯一依據。本文提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推薦或建議，亦不代表基金未來投資。

本文所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。

©2020 路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2007-248